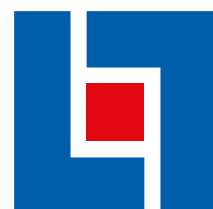


Investeringshjälpen

Placera bekvämt med våra experter



Investeringshjälpen

I Investeringshjälpen ger våra experter sin syn på det ekonomiska läget i Sverige och världen. De guidar dig också genom aktie- och räntemarknaden och ger aktiva placeringsförslag. Tanken med Investeringshjälpen är att den ska fungera som ett verktyg för dig som sparare och därmed underlätta dina placementsval.

Investeringshjälpen ges ut av Länsförsäkringar Bank och publiceras i mitten av varje månad.

Uppdaterad 15 april 2021.

Våra månadsvyer på sida 3-11 ligger till grund för våra fondval på sida 12-14.

Innehåll

Vår syn i korthet

Konjunktur, aktier och räntor 3

Global konjunktur

Konjunkturutsikterna förbättras ytterligare, trots vaccinationsförseningar 4

Finansiella marknader

Sänkt rekommendation till neutral för globala aktier 9

Fondval

Så placerar vi utifrån vår vy 12

Vår syn i korthet

Den globala ekonomin stärktes under mars när ett effektivt vaccinationsprogram har lett till en återöppning av den amerikanska ekonomin. Konjunkturläget förbättras snabbt i USA i kölvattnet av omfattande stimulanser, och tillväxten i Kina är fortfarande mycket stark. Den starka återhämtningen skjuts dock fram i Europa. Den finansiella oron kring ränteuppgången har minskat även om inflationen blir tillfälligt hög. Den höga arbetslösheten talar dock för en lång period med en expansiv penningpolitik. Vår bedömning är att återhämtningen har gått in i en snabbare fas och kommer att accelerera ytterligare när restriktionerna i Europa kan lättas.

Global konjunktur

- Den amerikanska ekonomin återhämtar sig i en överraskande snabb takt med ett kraftigt stöd av den ekonomiska politiken.
- Den starka tillväxten i Kina fortsätter, men bedöms bli lägre under den andra hälften av året.
- Europas ekonomi tyngs av omfattande restriktioner och den starka återhämtningen skjuts fram.
- Högre inflation i år men det underliggande inflationstrycket bedöms fortsätta vara lågt.

Riskbilden

- Vaccinernas effektivitet mot muterade varianter av viruset bedöms vara den främsta risken för konjunkturen.
- Ränteoron har minskat men bedöms påverka marknaderna om tillväxten i USA är hög och inflationen stiger.
- Uppgången i inflationen bedöms vara tillfällig men effekten på räntor och finansiella marknader kan bli tillfälligt stor.

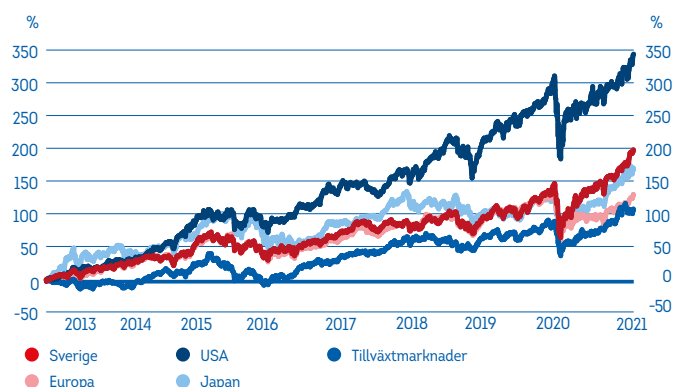
Vår syn på aktie- och räntemarknaden

	 Negativ	 Svagt negativ	 Neutral	 Svagt positiv	 Positiv
Globala aktier					
USA					
Sverige					
Europa					
Japan					
Tillväxtmarknader					
Svenska korta obligationer*					
Svenska långa obligationer*					
Företagsobligationer					
Tillväxtmarknadsobligationer					

*En syn om svagt stigande räntor innebär svag avkastning för svenska obligationer.

Börsutveckling 2013-2021

Avkastning i svenska kronor



Omfattande risker men också möjligheter

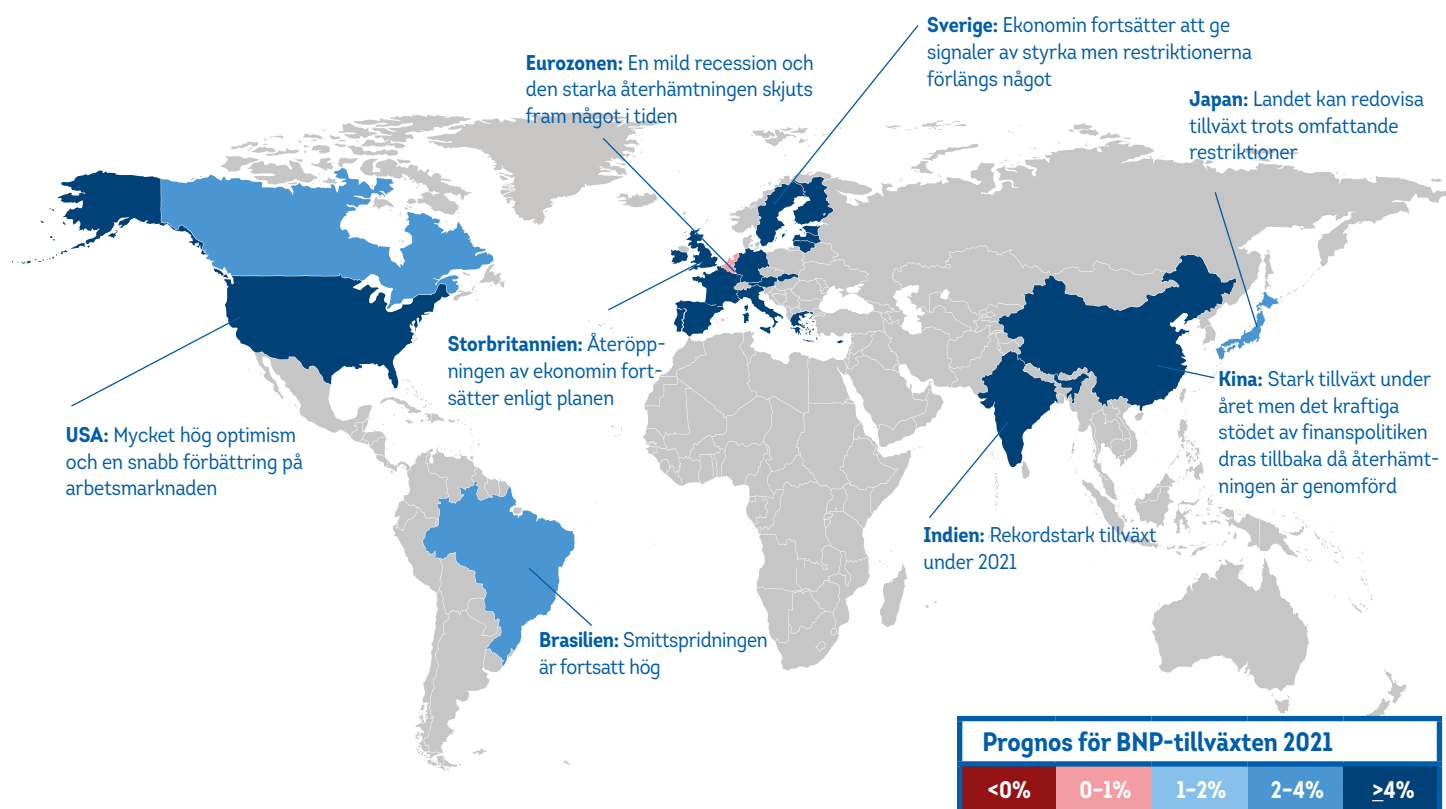
- Den globala återhämtningen är nu bekräftad
- Coronavaccineringen är nu igång och väntas fortsätta öka fram till sommaren
- Världens centralbanker och regeringar har lanserat omfattande stimulanspaket vilket dämpar nedgången i ekonomier och sänker risken för aktier och andra risktillgångar

Vi överviktat aktier

- Vi är neutrala till aktier på global nivå då återhämtningen prisats in i bolagens värdering
- Svenska korta och långa obligationer har relativt låg risk jämfört med andra tillgångsslag, avkastningen väntas dock bli blygsam
- Vi är neutrala till företagsobligationer mot bakgrund av att både konkursrisker och kreditriskmarginaler är låga

Konjunkturutsikterna förbättras ytterligare, trots vaccinationsförseningar

Den globala ekonomin stärktes i mars, utsikterna är goda trots vaccinationsförseningar. Finansiella marknader har präglats av ränteuppgångar och stigande börser. Centralbanker försökte i mars lugna marknadens oro för ökad inflation, i vår mening har ansträngningarna lyckats. Vi bedömer att den globala återhämtningen snart accelererar, utsikterna för hög tillväxt 2021 har förbättrats. Största risken mot konjunkturen är fortsatt virusmutationer. Vi ser en lägre risk än tidigare för att stigande räntor ska tynga konjunkturen.

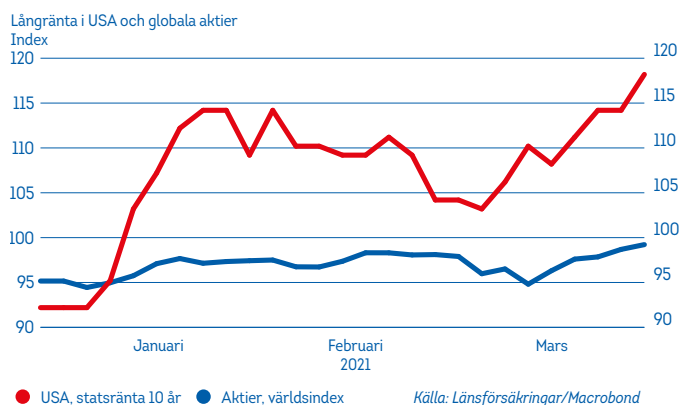


Global trend

Konjunkturutsikterna förbättras då optimismen ökar hos både hushåll och företag samtidigt som den ekonomiska politiken ger fortsatt stöd. Smittspridningen har stigit under månaden i flera länder där vaccinationsprogrammen blivit försenade. Finansiella marknader har utvecklats starkt under månaden. Stora centralbanker har under månaden agerat för att lugna marknadens oro för ihållande inflation och en tidigare tillbakadragning av ekonomiska stimulanser. Vi bedömer att dessa ansträngningar varit överlag framgångsrika och att det minskat risken för en större marknadsoro kommande tid.

- Finansiella marknader verkar se med tillförsikt på den ekonomiska utvecklingen. I USA ger en fortsatt stark återhämtning fog för stigande räntor medan europeiska räntor sjunkit tillbaka något. Både ECBs utökade köptakt och den lite långsammare återhämtning som sker i Europa förklarar utvecklingen. Aktiemarknaden har varit stark och visar att ett stigande ränteläge inte nödvändigtvis sänker aktiemarknaden.

Långa räntor i USA och globala aktier

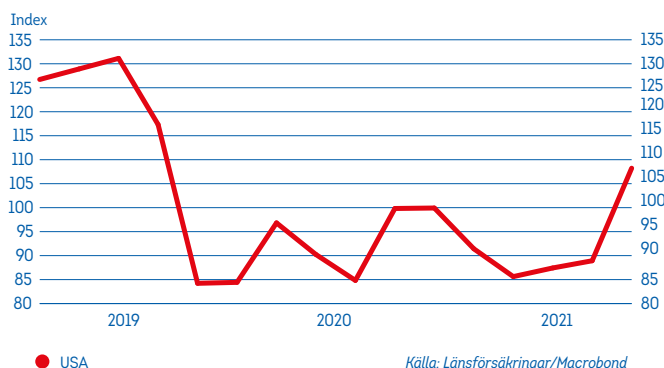


USA

Den amerikanska konjunkturen präglas av en mycket stark optimism, särskilt tjänsteföretagen såg en rejäl förbättring den senaste månaden. Men även hushållens förtroende för ekonomin förbättras. Arbetsmarknaden förbättrades under mars och gav förmodligen lite skjuts åt optimismen. Det finns dock fortfarande betydande potentiell uppgång kvar, och fortsätter förbättringstakten kommer vi att revidera upp våra utsikter för den amerikanska ekonomin.

- Hushållens optimism är inte överraskande sett till den starka återhämtningen och finanspolitiska satsningar med stora utbetalningar.
- Amerikansk privatkonsumtion kommer sannolikt växa snabbt och vi ser det som en bekräftelse på vår tidigare bedömning om en mycket stark amerikansk konjunktur framöver.

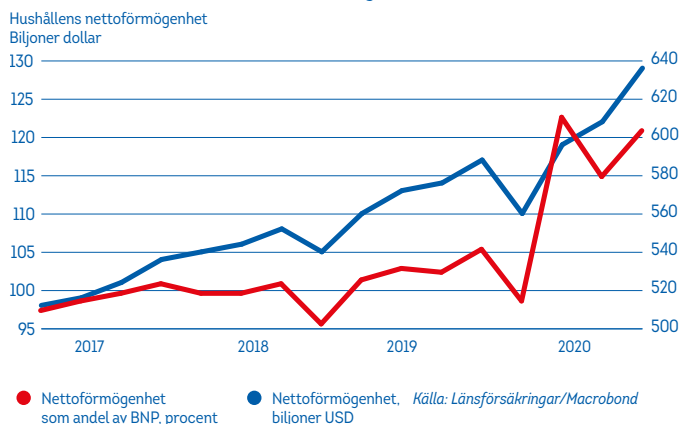
Konsumentförtroende i USA



Amerikanska hushåll har fått se värdet på sina tillgångar öka rejält de senaste åren. Det beror både på stigande löneinkomster, och även på börs- och husprisuppgång. Även om förmögenheten är ojämnt fördelad så innebär det en överlag ökad potentiell efterfrågan när ekonomin nu återhämtar sig och förtroendet återvänder. Medelinkomsttagare kommer att konsumera mer medan höginkomsttagare i högre utsträckning sparar sina ökade inkomster.

- Stigande nettoförmögenheter gör att både utsikter för konsumtion och investeringar förbättras.
- De amerikanska hushållens sparande är en viktig finansieringskälla för nyföretagande i USA och nyföretagande i USA har ökat kraftigt under 2020, och trenden fortsätter hittills i år.

Amerikanska hushåll har stora förmögenheter

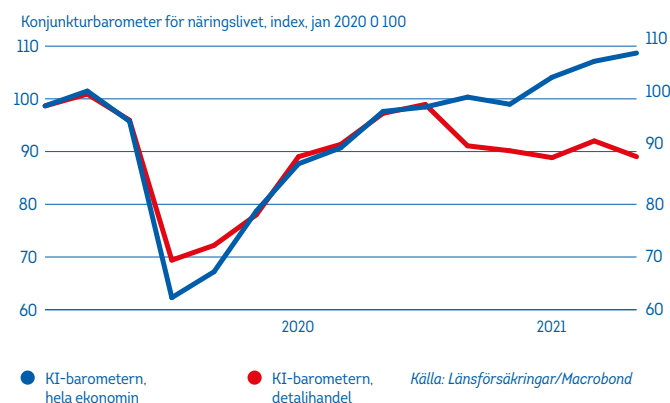


Sverige

Inkommande statistik tyder på en svag start på året men trots kvarvarande restriktioner så kommer återhämtningen inom kort att ta fart. Särskilt drabbade branscher har det fortfarande svårt och här kommer det sannolikt dröja till andra halvåret innan vi ser en tydlig förbättring. Men för ekonomin som helhet kommer tillväxten bli påtagligt högre redan under andra kvartalet. Arbetsmarknaden är fortfarande svag och vi ser fortfarande behov av rejält stöd från finanspolitiken.

- Både tillverknings- och tjänsteföretag ser stigande aktivitet i mars jämfört med februari.
- För ekonomin som helhet ser företagen på läget som starkare än normalt, men detaljhandeln tyngs av restriktioner.

Konjunkturbarometer i Sverige visar på styrka för ekonomin som helhet

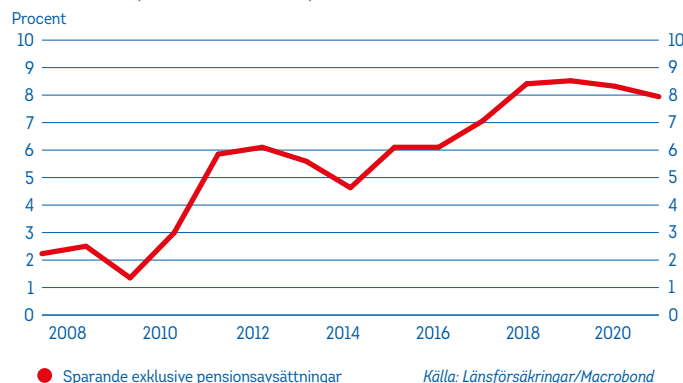


Läget i den svenska ekonomin kommer under 2021 präglas av en stark återhämtning. Den globala ekonomin växer rejält och det stödjer även svensk återhämtning, men ett svagt närområde gör att svensk export ändå inte utvecklas lika starkt som i en normal återhämtning. Trots det kommer tillväxten bli så stark att konjunkturen normaliseras mot slutet av 2022. En oroväckande utveckling är dock den svenska arbetsmarknaden som sannolikt har en något högre långsiktig arbetslöshet än innan krisen. Det finns dessutom en risk att hushållen behåller sitt höga sparande i likhet med åren efter finanskrisen, vilket kan hålla tillbaka konsumtionen i ett längre perspektiv.

- Arbetsmarknaden är fortfarande svag och även om läget förbättras är den långsiktiga arbetslösheten hög.
- Svenska hushåll sparar mer än tidigare, och om trenden efter finanskrisen upppepar sig kan den inhemska efterfrågan tynga utvecklingen på arbetsmarknaden.

Svenska hushåll sparar allt mer av sina inkomster

Svenska hushålls sparande som andel av disponibel inkomst

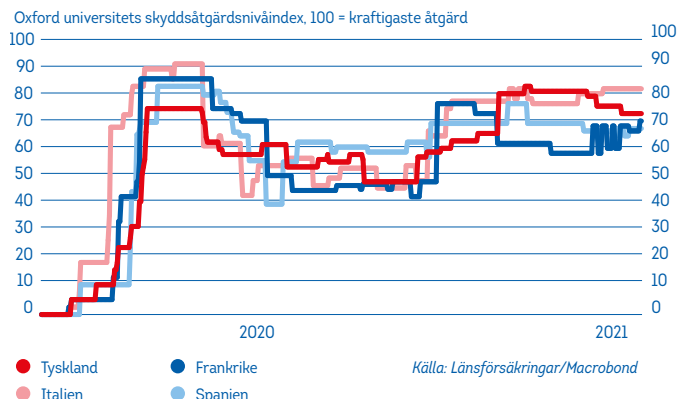


Eurozonen

Eurozonens ekonomi fortsätter att påverkas av en hög smittspridning och kraftiga restriktioner. Utrullningen av vaccinet går också långsamt jämfört med USA och Storbritannien. Ekonomin har klarat sig bättre än väntat men den starka återhämtningen skjuts fram. Vi räknar nu med en svag tillväxt under det andra kvartalet men att återhämtningen tar fart senare under året. Utvecklingen i tillverkningsindustrin bedöms fortsätta vara stark men det är endast en återöppning av ekonomin som kommer att tillåta en riktig återhämtning som sänker arbetslösheten. Till dess kommer den ekonomiska utvecklingen att fortsätta vara beroende av de omfattande finanspolitiska åtgärder som infördes under krisen.

- IFO-indexet över affärsklimatet i Tyskland fortsätter att skicka signaler att förtroendet för en stark återhämtning fortsätter att förbättras. Förtroendet stiger i både industrin och den hårt drabbade tjänstesektorn, vilken talar för en stark tillväxt när restriktionerna lättas upp.
- Omfattande restriktioner har haft en stor påverkan på detaljhandeln men arbetslösheten i Eurozonen låg oförändrad i det senaste utfallet, arbetsmarknaden fortsätter att visa motståndskraft med ett kraftigt stöd av finanspolitiken.
- Vi räknar fortfarande med en stark tillväxt under 2021, men något lägre än i vår föregående bedömning. Förtroendeindikatorer fortsätter dock att peka på en hög optimism, men Eurozonens ekonomi kommer att påverkas av omfattande restriktioner under en längre tid än i våra tidigare beräkningar.

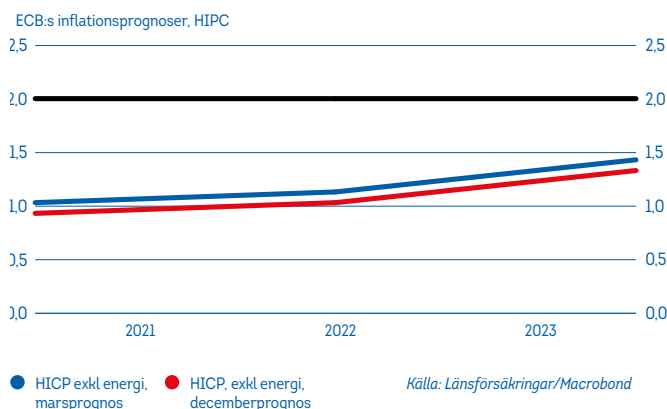
Skyddsåtgärderna fortsätter att ligga på en hög nivå i Eurozonen



Den Europeiska centralbanken (ECB) agerade mot uppgången i långa räntor vid det senaste penningpolitiska mötet i mars. ECB annonserade att man höjer köptakten i tillgångsköpsprogrammet (PEEP) markant. Ökningen kan innebära att PEEP även utökas i början av nästa år, om ECB fortsätter att köpa tillgångar i den nuvarande takten. Samtidigt publicerade ECB nya prognoser för utvecklingen i ekonomin där återhämtningen förväntas bli starkare. Inflationen bedöms bli högre i år men det underliggande inflationstrycket beräknas vara lågt flera år framåt.

- Inflationen i Tyskland ökade från 1,6 till 2,0 procent i det senaste utfallet. Uppgången förklaras av högre energipriser som kommer att fortsätta påverka inflationen under året. Vi håller fast vid vår bedömning om att tillfälliga faktorer leder till en högre inflation i Eurozonen i år, men inflationen bedöms sen falla tillbaka och fortsätta att ligga långt ifrån centralbankens mål under flera år framåt.
- Arbetsmarknaden har utvecklats bättre än väntat men arbetslösheten ligger ändå på en hög nivå, det kommer att ta flera år för att löneökningstakten kan leda till en inflation i linje med centralbankens mål på två procent. Detta talar för en lång tid med en expansiv penningpolitik.

ECB:s inflationsprognoser

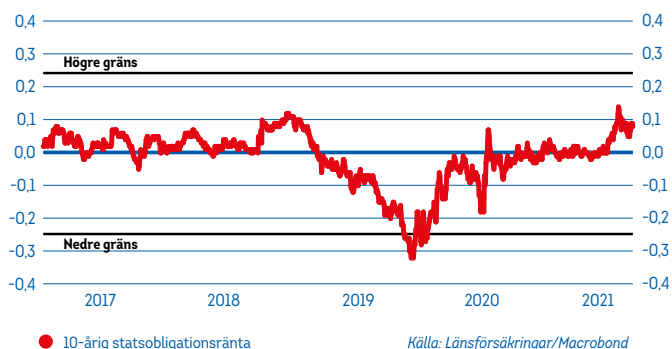


Japan

Nödläget i Tokyoområdet lyftes i mitten av mars, men Japans ekonomi påverkades av de omfattande restriktionerna under flera månader. Japan har dock uppvisat en liknade utveckling som i andra delar av världen där nya restriktioner har haft en mer begränsad effekt på ekonomin än tidigare. Nödläget i Tokyoområdet kommer att ha en stor påverkan men vi räknar med att ekonomin ändå växte under det första kvartalet. Myndigheterna har valt att implementera mildare restriktioner jämfört med det första nödläget under våren och restriktionerna utökades när tillväxten i ekonomin var mycket stark. Utrullningen av vaccinet väntas dock att snart ta fart, cirka 10 miljoner vaccindoser förväntas levereras varje vecka från och med maj.

- En uppgång i detaljhandeln och att industriproduktionen minskade mindre än väntat pekar på att ekonomin kan fortsätta växa under det första kvartalet trots omfattande restriktioner.
- Bank of Japan utvidgade toleransintervallen för den tioåriga statsobligationsräntan från +/- 0,20 procent till +/- 0,25 procent efter översynen av penningpolitiken presenterades i mars. Åtgärden var nödvändig efter den kraftiga uppgången av tioårsräntan. Detta tillsammans med andra åtgärder fokuserade på bankernas lönsamhet tyder på att centralbanken förbereder sig för en lång period av oförändrade räntor. Målet för 10 årsräntan är för nuvarande 0 procent och styrräntan ligger på -0,1 procent.

Japans 10-åriga statsobligationsränta och Bank of Japans toleransintervall

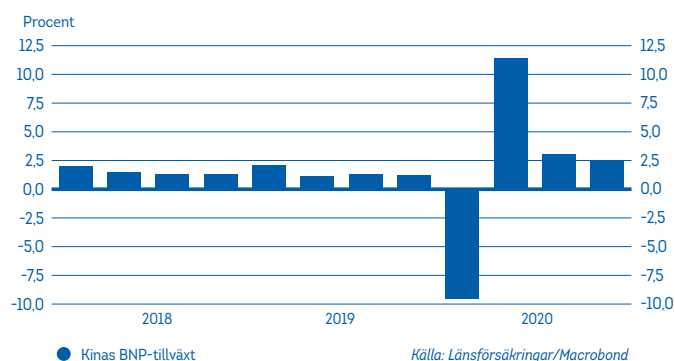


Kina

Återhämtningen i Kina har varit stark till stor del tack vare omfattande finanspolitiska stimulanser. Men planerna från den senaste Folkkongressen tyder på att det kraftiga stödet av finanspolitiken kommer att dras tillbaka under året. Den ekonomiska statistiken bedöms fortsätta vara stark under de kommande månaderna men lägre stimulanser bedöms ändå dämpa tillväxten något.

- Den starka tillväxten bedöms leda till att People's Bank of China (PBOC) börjar dra tillbaka stödet av penningpolitiken. Centralbanken kan höja styrräntorna eller avsluta de alternativa penningpolitiska åtgärderna som infördes under krisen. PBOC har dock varit tydliga med att kredittillväxten inte får överskrida utvecklingstakten av BNP.

Kinas BNP-tillväxt



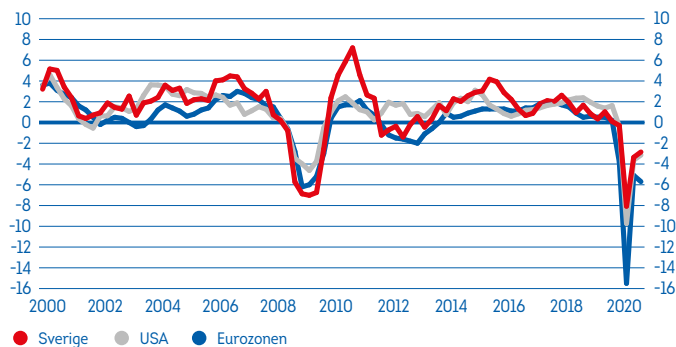
Styrräntor

	10 april	2021*	2022*
USA	0,25	0,25	0,25
Eurozonen	0,0	0,0	0,0
Sverige	0,0	0,0	0,0

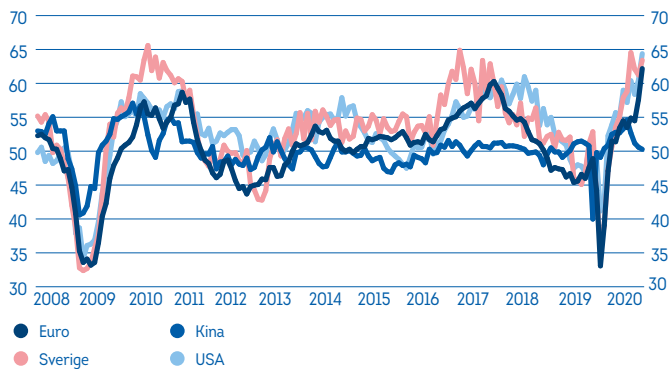
* Prognos vid årets slut



BNP-tillväxt, årlig procentuell förändring



Inköpschefsindex inom industrin 2007-2020



Fakta BNP

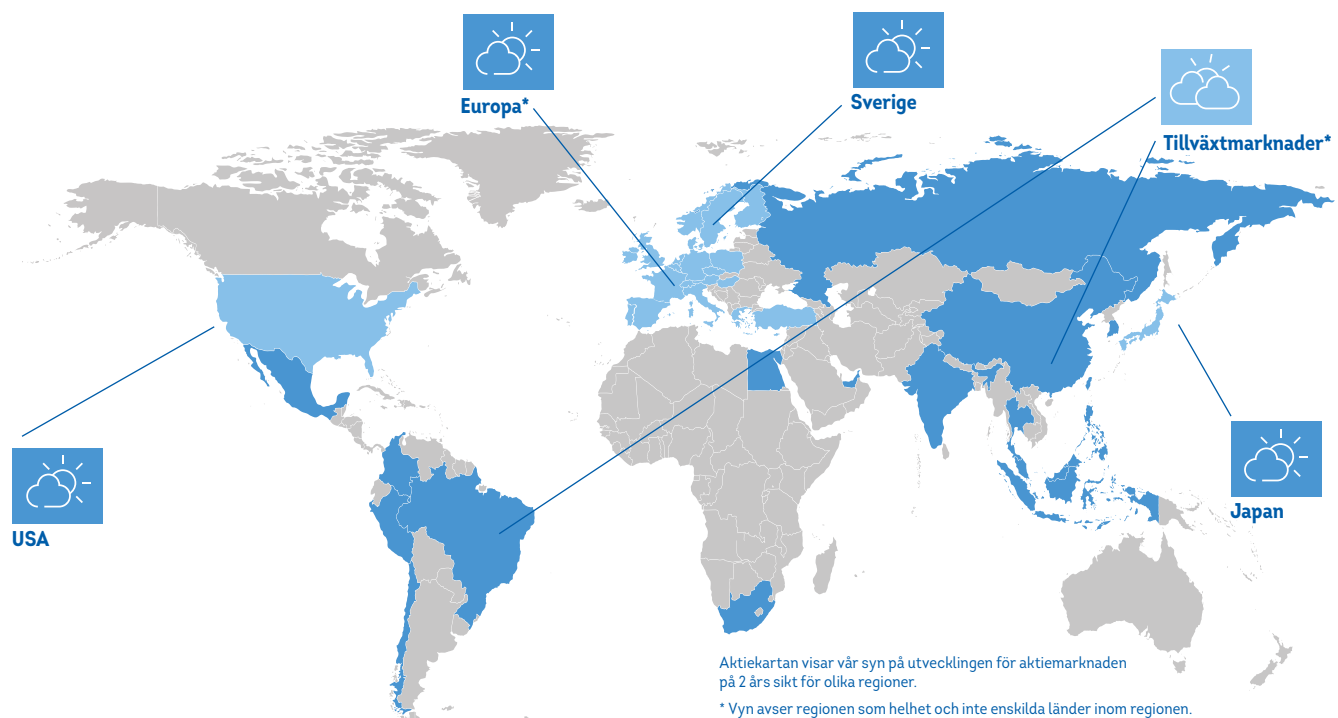
Bruttonationalprodukten (BNP) är det sammanlagda värdet av de varor och tjänster som producerats i ett land under en viss period, vanligtvis ett år. Det mäter den ekonomiska aktiviteten. En hög respektive låg tillväxt säger nödvändigtvis inte var vi är i konjunkturen.

Fakta inköpschefsindex

Inköpschefsindex tas fram via månatliga undersökningar hos företag inom industrin och är en indikator på den ekonomiska hälsan. Som framåtblickande konjunkturindikator är den viktig. Värdet över 50 indikerar ökad aktivitet, under 50 indikerar avmattning.

Sänkt rekommendation till neutral för globala aktier

Den ekonomiska återhämtningen är igång, restriktioner väntas lätta när fler vaccinerar sig. Bolagens vinster har visat sig motståndskraftiga vilket bidragit till att börserna återhämtat sig fort. Framöver ser vi att förväntningarna för ytterligare vinsttillväxt är för höga för att avkastningspotentialen ska motivera risken. Världens centralbanker och stater står redo med nya stimulanspaket vid behov. Vi sänker rekommendationen för globala aktier på två års sikt från svagt positiv till neutral.



Aktiemarknaden globalt – Sänkt rekommendation till neutral

I väntan på att vaccinet blir mer tillgängligt i Europa och USA, väntas det vara fortsatt höga restriktioner. Virusets härjningar medför en minskad ekonomisk aktivitet på grund av de restriktioner för personresor och transport av varor som uppstår när stater försökt minska spridningen av viruset. Detta i sin tur slår mot företagens omsättning och vinst, vilket förklarar de nedgångar i aktiemarknaden som ofta sker i samband med att smittspridningen ökar.

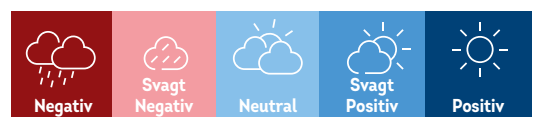
Det ser nu ljusare ut för ekonomin även om analytiker skrivit ner prognosen på grund av en snabbare än väntad smittspridning under första kvartalet. Vi tror på en mycket stark ekonomisk återhämtning under 2021, vilket väntas understödja börserna. Dock ser vi också att återhämtningen börjat prisas in i bolagens värderingar vilket gör att vi är lite mer selektiva för vilka regioner vi väljer att övervikta.

Coronavirusets utbredning globalt fortsätter vara den i särklass största risken för aktiemarknaden. Ett nytt tema som marknaden fokuserat på senaste tiden är stigande räntor för obligationer med lång löptid. Detta är delvis drivet av en viss rädsla för obalans drivna av den kraftigt stimulerande penningpolitiken som nu bedrivs. Risk finns för att dessa massiva stimulanser kan leda till för hög inflation på sikt. Högre räntor skulle kunna leda till lägre riskapitet för aktier. Vi ser

dock detta främst som ett sundhetstecken och som ett första steg för att gå tillbaka till en mer normaliserad miljö givet att bolagens vinster också stärks av den ekonomiska återhämtningen.

De amerikanska, europeiska samt japanska centralbankerna och regeringarna har lanserat rekordstora stimulanspaket för att mildra de negativa effekterna av en lägre ekonomisk tillväxt. Virusutbrott har historiskt sett alltid ebbat ut och tillväxten har ökat igen efteråt. Där vi står idag ser vi tidiga tecken på att världen är på väg tillbaka till det normala samtidigt som vi också har en helt ny ekonomisk miljö där astronomiskt stora stimulanspaket väntas bidra till acceleration för bolagens vinster.

Vi sänker rekommendationen från svagt positiv till neutral för amerikanska och globala aktier men väljer att vara överviktade i de regioner som har en mer cyklisk karaktär där vi ser att det finns en större potential för avkastning i förhållande till risken. Därför är vi svagt positiva till europeiska, svenska, japanska samt tillväxtmarknadsaktier.



Väderymbolerna visar vår syn på utvecklingen på aktiemarknaderna på 2 års sikt.



Sverige - Stimulanser ställs mot osäkerhet

- + Stimulativ penningpolitik
 - + Tidiga tecken på att konjunkturen ljusnar
 - Osäkerhet för hur smittspridningen utvecklas
- Vi ser begränsade nedåtrisker i global och svensk ekonomi för vidare smittspridning då vaccinationsuttrullningen väntas fortsätta öka. När väl osäkerheterna för coronavirusets påverkan på företagens vinster mattas av kan marknaden återigen börja fokusera på framtida vinster fullt ut.

En annan faktor som dämpar risken är de omfattande finanspolitiska paket som regeringen lanserat parallellt med Riksbankens penningpolitiska åtgärdsprogram. Även om programmen är stora och i regeringens fall kommer att öka statens skuldsättning, ger de stöd för individer, företag och finansiella marknader i denna omfattande kris.

När vi balanserar de osäkra utsikterna på kort sikt mot de långsiktiga, med stimulativ penningpolitik och vinster som återvänder till det normala, är vi svagt positiva för svenska aktier.



Europa - Hävstång för återhämtning

- + Stora ekonomiska stimulanspaket
 - + Stort konjunkturberoende utgör möjlighet
 - Bolagens värderingar är något höga
- Förra året blev mycket svagt mot bakgrund av de negativa effekterna som coronaviruset har på de exportberoende europeiska bolagens vinster. Vi ser dock att den europeiska centralbanken fortsätter sin expansiva penningpolitik, samtidigt som ett flertal europeiska regeringar lanserat omfattande stödpaket för ekonomin samt att nu även EU centralt godkänt astronomiska stimulanspaket. Detta får ses som positivt för börsen på sikt.

Vi ser nu att vaccinationen är i gång och det medför en begränsad nedsida för eventuella kortsiktigt ökade restriktioner. Då de europeiska bolagen är av mer cyklisk karaktär väntas de också gå bra i den återhämtningsfas i ekonomin som vi nu ser påbörjat. Dock har den europeiska börsen också gått upp mycket senaste månaderna vilket resulterat i att bolagens värdering får ses som hög.

Sammantaget ser vi med tillförsikt på framtiden för europeiska aktier. Vi tror att vi har ett fortsatt positivt nyhetsflöde framför oss och mot bakgrund av detta förhåller vi oss svagt positiva för europeiska aktier.



USA - Stigande räntor men penningpolitiken ger stöd för aktier

- + Amerikanska centralbankens stimulanser ger stöd för aktier
 - Mycket av återhämtningen är nu inprisad i bolagens värderingar
 - Stigande räntor leder till lägre riskapit
- Amerikanska aktier har stigit i pris vilket lett till att värderingen av bolag inte är särskilt attraktiv ur ett historiskt perspektiv givet nivån på nuvarande och förväntade vinster. Detta är främst drivet av att vinsttillväxten förväntas vara över historiska nivåer de kommande åren drivet av den ekonomiska återhämtningsfas USA nu befinner sig i.

Den amerikanska centralbanken och regeringen har lanserat rekordstora stimulanspaket för den amerikanska ekonomin med syfte att stödja likviditeten i penning- och obligationsmarknaderna som varit mycket ansträngda under krisen. Arbetslösheten har trots stödpaketet ökat lavinartat vilket utgör en viss risk för att de negativa effekterna av coronaviruset blir mer utdragna.

Då räntan för amerikanska obligationer med lång löptid stigit kraftigt i år väntas detta bidra något negativt till riskviljan för aktier. Dock ser vi detta främst som ett sundhetstecken baserat på att vi nu går i en ekonomisk återhämtningsfas. När vi balanserar de positiva mot de negativa faktorerna sänker vi från svagt positiv till neutral för amerikanska aktier.



Japan - Konjunkturinbromsning och mer stimulanser

- + Ny växel av expansiv penningpolitik
 - + Värderingen kan bli högre
 - Coronavirusets negativa effekter på vinsterna
- Den japanska ekonomin väntas ha nått sin botten för inbromsningen under förra året och nu förväntar vi oss en positiv tillväxttakt framöver. Detta gör att vi nu ser med lite tillförsikt till att tillväxten i ekonomin kommer ligga på över vad som varit normalt senaste åren.

Centralbanken har lanserat ytterligare rekordstora stimulanser utöver sin redan stimulativa penningpolitik, vilket minskar riskerna för de finansiella marknaderna något. På den positiva sidan kan även nämnas att Japan har lyckats begränsa spridningen av coronaviruset mer effektivt än övriga världsliden, vilket är positivt för att minska de långsiktiga skadeverkningarna och strukturella tillväxtproblemen.

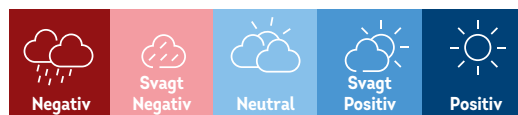
För den japanska ekonomins utveckling för 2021 ser vi mer positivt än negativt framöver. Detta gör att vi har en svagt positiv vy för japanska aktier.



Tillväxtmarknader - Inte samma verktyglåda

- + Långsiktigt hög tillväxtpotential
 - + Tidiga tecken på att konjunkturen vänder
 - Risken för handelskonflikter kan tynga tillväxtpotentialen
- Tillväxtmarknader växer strukturellt snabbare än mogna ekonomier. Därtill är dess bolag lägre värderade samtidigt som "värderingsgapet" ökat och är fortsatt stort. Vi bedömer att tillväxtmarknader på lång sikt successivt kommer närma sig den högre värdering som de mogna ekonomiernas bolag handlas till, vilket är positivt för tillväxtmarknadsaktier.

För tillväxtekonomierna så ser vi att coronakrisens påverkan kan ge en något mer långvarig effekt än för de utvecklade ekonomierna då dessa länder inte infört lika stora stimulanspaket som de utvecklade ekonomierna. Mot detta så brukar tillväxtmarknader prestera bättre än utvecklade när konjunkturen vänder och global BNP växer mer än genomsnittet vilket vi förväntar oss kommande året.



Vädersymbolerna visar vår syn på utvecklingen för aktiemarknaderna på 2 års sikt.

Vidare så ser vi även att konflikten mellan USA och Kina avgör på kort sikt hur tillgångsslaget kan komma att utveckla sig. Kinas införande av begräsningar för Hong Kongs självstyre är exempel på aktioner som kan leda till en ny eskalering av handelskonflikten med Kina.

En placering i tillväxtmarknader ger störst exponering mot Kina, Sydkorea, Taiwan, Indien, Sydafrika och Brasilien.

När vi balanserar de kortsiktiga riskerna, eskalering av handelskrig och utveckling av pandemin mot tidiga tecken på en positiv utveckling av den globala konjunkturen väljer vi att ha en svagt positiv vy för tillväxtmarknadsaktier.

Räntor och krediter



Svenska korta och långa obligationer

- Låg avkastning till låg risk

- + Relativt låg risk men också låg avkastning för både långa och korta obligationer
 - Begränsad avkastningspotential även vid börsfall
 - Stigande långa räntor utgör ett hot mot långa obligationers avkastning
- Räntan för långa obligationer föll kraftigt under förra året och har nu börjat resan tillbaka, med relativt kraftiga ökningar av den långa räntan hittills i år. I takt med att den svenska ekonomin förbättras under 2021 tror vi att de långa obligationsräntorna fortsätter att stiga på två års sikt. Trots en numera positiv ränta för långa obligationer bidrar räntestegringen negativt till den förväntade avkastningen, varför vi förhåller oss fortsatt negativa till tillgångsslaget. Långa obligationer har dock en relativt låg risk och fyller en funktion i en blandfond för att balansera risken i aktier. Vi bedömer att Riksbanken kommer att hålla reporäntan oförändrad i flera år varför avkastningen för korta obligationer väntas förbli låg men positiv.

Sammantaget förhåller vi oss negativa till långa obligationer och svagt negativa till korta obligationer.



Företagsobligationer - Bättre utsikter efter ökad ränta i år

- + Något högre ränta än svenska obligationer
 - Räntan har sjunkit sedan i mars till relativt låga nivåer
 - En möjlig skuldkris bland europeiska stater utgör en riskfaktor
- I samband med den oro som coronaviruset ledde till på de finansiella marknaderna i mars förra året drabbades företagsobligationer av en likviditetsdriven nedgång som senare reverserades i en kraftig uppgång. Företagsobligationer har nu mer än återhämtat nedgången och kreditriskmarginalen har sjunkit till nivåer som uppnåddes precis innan corona eskalerade i Europa i förra året.

Avkastningspotentialen för företagsobligationer härifrån är begränsad, även om den förbättrats något i år i takt med en stigande ränta. Vi bedömer att kreditriskmarginalen knappast kommer sjunka väsentligt mycket lägre, kopplat med en syn att underliggande långa statsobligationsräntor kommer stiga kommande två år i takt med en starkare global ekonomi. Konkursrisken för obligationer med kreditrating investment grade bedöms dock som mycket låg kommande två år.

Centralbankernas penningpolitik innebär att de utfäst sig att kunna köpa företagsobligationer vid behov, vilket utgör ett starkt stöd för tillgångsslaget. En riskfaktor det kanske inte talas så mycket om men som ändå puttrar lite i bakgrunden, är en skuldkris bland europeiska stater drivet av en kraftigt höjd skuldsättning efter alla räddningspaket i samband med corona. En sådan kris skulle utgöra ett hot också mot företagsobligationers avkastning.

Sammantaget förhåller vi oss neutrala till företagsobligationer. Vi ser att avkastningspotentialen för företagsobligationer med hög och låg risk inte längre överväger riskerna.

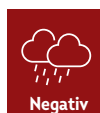


Tillväxtmarknadsobligationer - Hög ränta till hög risk

- + Räntan på tillväxtmarknadsobligationer är hög men så är också risken
- + En cykliskt driven konjunkturuppgång är positivt för tillgångsslaget
- Risken för ett eskalerat handelskrig och den ekonomiska återhämtningen utgör riskmoment

Hittills i år har räntan ökat kraftigt för tillväxtmarknadsobligationer som en följd av en stigande ränta för amerikanska långa statsobligationer. Exempelvis är räntan för valutasäkrade tillväxtmarknadsobligationer nu kring 5,2 procent, jämfört med 4,4 procent vid årsskiftet. På den positiva sidan anser vi att den globala ekonomiska återhämtningen vi ser framför oss kommer gynna särskilt de konjunkturkänsliga tillväxtländerna, vilket stödjer avkastningen för tillväxtmarknadsobligationer. På risksidan utgör stigande långa amerikanska räntor som kan följa av en fortsatt stark ekonomi ett hot mot avkastningen kortsiktigt, samt eventuellt en eskalering av handelskriget mellan USA och Kina.

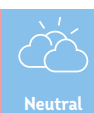
Risken i tillväxtmarknadsobligationer är högre jämfört med företagsobligationer och svenska korta och långa obligationer, men lägre än aktier. Den högre avkastningspotentialen för tillväxtmarknadsobligationer bör ställas i relation till den högre risken. Balanserar vi risker med positiva faktorer är vi sammantaget neutrala till tillväxtmarknadsobligationer.



Negativ



Svagt Negativ



Neutral



Svagt Positiv



Positiv

Vädersymbolerna visar vår syn på utvecklingen för aktiemarknaderna på 2 års sikt.

Fondval – Så placerar vi utifrån vår vy

Vi sänker rekommendationen från svagt positiv till neutral för amerikanska och globala aktier men väljer att vara överviktade de regioner som har en mer cyklisk karaktär där vi ser att det finns en större potential för avkastning i förhållande till risken. Därför är vi svagt positiva till europeiska, svenska, japanska samt tillväxtmarknadsaktier. Vi föredrar även småbolag i Europa och Sverige. På räntesidan håller vi en undervikt i svenska långa obligationer mot bakgrund av förväntade stigande långa räntor. Dock ser vi bättre potential i tillväxtmarknadsobligationer vilka gynnas av en global konjunkturuppgång.

Är du bekväm, aktiv eller hållbar? Här finns fonder för alla

Länsförsäkringar erbjuder flera typer av fonder. Vissa riktar sig till dig som tycker om att följa aktiemarknaden på närmare håll och byta fonder snabbt och enkelt. Andra passar dig som vill spara mer bekvämt.

Bekväma fonder

Våra fem Bekväma fonder passar dig som inte vill eller hinner spara aktivt. Allt du behöver göra är att välja sparhorisont och risknivå. De Bekväma fonderna är så kallade fondandelsfonder vilket innebär att de placerar i andra fonder. Innehavet ses över löpande av våra professionella förvaltare. I bilden på sida 13 ser du fondernas risknivå och aktuella innehav per tillgångsslag.

Aktiva placeringsförslag

Våra Aktiva placeringsförslag passar dig som följer de finansiella marknaderna och tycker om att köpa och sälja fonder. De bygger på att du själv styr dina placeringar. Våra förvaltare - samma som de som förvaltar våra Bekväma fonder - tar fram förslag en gång per månad och du väljer själv om du vill följa dem. I bilden på sida 13 ser du de fem portföljernas riskprofil och aktuella fondval. Du kan även anmäla dig till vårt nyhetsbrev Sparutsikter på www.lansforsakringar.se/sparutsikter.

Hållbara placeringsförslag

Hållbara placeringsförslag har nyligen lanserats och passar dig som vill spara i hållbarhetsinriktade fonder. Det är fem fondportföljer med utvalda hållbarhetsinriktade fonder i det rekommenderade och utökade utbudet. Innehavet ses över löpande av våra professionella förvaltare. I bilden på sida 14 ser du fondernas risknivå och aktuella innehav per tillgångsslag.

Val av tillgångar

Innehaven i Bekväma fonder, Aktiva placeringsförslag och Hållbara placeringsförslag är indelade i fem risknivåer (se sida 14). Inom varje fond/förslag investeras alltid en viss andel i bland annat korta och långa räntefonder samt globala och svenska aktiefonder. Den exakta fördelningen styrs av vår aktuella syn på marknaderna och konjunkturen. Notera att den övergripande tillgångsallokeringen i de Bekväma fonderna, Aktiva placeringsförslagen och Hållbara placeringsförslagen styrs av samma bakomliggande faktorer och att den därför är i princip likadan i båda. Den enda skillnaden är att de Bekväma fonderna har fler underliggande innehav.

Denna månads tillgångsallokering - övergripande resonemang

På två års sikt tycker vi fortfarande att aktier är relativt attraktiva jämfört med obligationer, även om vi denna månad sänker rekommendationen på aktier från svagt positiv till neutral. Börserna föll under våren 2020 som ett svar på den snabbt växande spridningen av coronaviruset och dess negativa effekter på företagets vinster, och även under hösten förra året har vi sett ett mindre börsfall. På två års sikt kommer coronaviruset i stort ha ebbat ut vilket gör att den ekonomiska utvecklingen samt företagsvinster kommer att öka snabbt härifrån. På kort sikt kan svängningarna dock bli fortsatt stora men då vi börjar se ljuset i tunneln tillsammans med en väldigt stimulerande penning- och finanspolitik så är vi nu överviktade i aktiefonder.

Statsobligationsräntor har stigit senaste tiden vilket medfört negativa avkastningar för långa obligationsfonder, och vi tror att den utvecklingen kommer fortsätta i år varför vi håller en undervikt i långa obligationsfonder. Vi föredrar tillväxtmarknadsobligationer, dels på grund av en attraktiv ränta som stigit mycket i år, dels då tillväxtländer gynnas av den pågående kommande konjunkturuppgången.

Aktier

Vi överviktat småbolag då vi tror att dessa bolag har större möjligheter än stora bolag att gå bra i denna ekonomiska fas i världens ekonomier. Inom småbolag väljer vi Europa och Sverige som är lite lägre värderade än USA samt att en starkare krona kan gynna de svenska aktierna.

Svenska korta obligationer

Bland korta räntefonder väljer vi kreditinvesteringar med god kreditkvalitet i Sverige. Vi bedömer att de har potential att ge något bättre avkastning än korta statspapper till begränsad risk.

Svenska långa obligationer

Grundbulten utgörs av fonder som investerar i svenska stats- och bostadsobligationer. De väntas gå bra i tider när aktiemarknaden faller och bidrar till en bra riskspridning.

Företagsobligationer

Vi håller en neutral position i företagsobligationer. Risken är fortfarande relativt låg men räntan har stigit något i år som en följd av generellt kraftigt stigande räntor på långa amerikanska statsobligationer. Vi föredrar fortsatt seniora lån vilka väntas överpresterar på två års sikt då värderingen är attraktiv i förhållande till risken samt att känsligheten mot stigande långa räntor är obefintlig.

Tillväxtmarknadsobligationer

Vi väljer att placera i tillväxtmarknadsobligationer, framförallt i obligationer i lokal valuta men också i mindre utsträckning i obligationer valutasäkrade till den svenska kronan. Tillväxtmarknadsobligationer har visserligen högre risk än svenska obligationer och företagsobligationer men erbjuder nu efter ränteuppgången hittills i år bättre avkastningspotential på lång sikt.

Absolutavkastande fonder

Vi väljer att investera i Länsförsäkringar Multistrategi, då fondens flexibla förvaltningsstil kompletterar andra fonder i Bekväma fonder och Aktiva placeringsförslag.

Innehavsförändringar Bekväma fonder, Aktiva placeringsförslag och Hållbara placeringsförslag

Vi har gått igenom en omfattande analys av globala räntefonder och gör flera förändringar denna månad.

För Bekväma fonder byter vi ut Fidelity Global Focus mot en annan fond med tillväxtinriktning, Robeco Global Consumer Trends, som vi bedömer har en bättre potential att överträffa sin marknad och investeringsstil. Vidare utökar vi globalfonderna med en ny investeringsstil inriktad på hållbar låg risk, värde och kvalitet genom att vi köper Robeco Global Sustainable Conservative, och minskar något i Robeco Global Premium. Slutligen ser vi behovet av ytterligare en stilneutral fond inom globala aktiefonder varför vi köper Wellington Global Research och minskar i Länsförsäkringar Global Hållbar.

För Aktiva placeringsförslag önskar vi hålla en så kallad stilneutralitet inom aktier, varför vi tar bort den tidigare övervikten mot tillväxtaktier som tjänat avkastningen så väl under 2020. Vi inkluderar Wellington Global Research i de Aktiva placeringsförslagen och minskar i Wellington Global Quality Growth.

För de Hållbara placeringsförslagen ökar vi från en till två fonder med tillväxtinriktning genom att vi inkluderar en ny fond, Impax Global Equity Opportunity, och minskar i Robeco Global Consumer Trends.

Mot bakgrund av att räntan har stigit i tillväxtmarknadsobligationer i lokal valuta ser avkastningspotentialen nu betydligt bättre ut än vid årsskiftet varför vi ökar i Blackrock Emerging Markets Debt Local Currency.

Förändringar 15 april 2021

Vi gör förändringar i följande placeringsförslag.

Aktiv Stabil

Neuberger Berman EM Debt Hard Currency	+5%
Länsförsäkringar Global Hållbar	-5%

Aktiv Balans

Länsförsäkringar Global Hållbar	+10%
Wellington Global Quality Growth	-10%

Aktiv Tillväxt

Länsförsäkringar Global Hållbar	+10%
Wellington Global Quality Growth	-10%

Aktiv Potential

Wellington Global Research	+10%
Länsförsäkringar Global Hållbar	-5%
Wellington Global Quality Growth	-5%

Hållbar Stabil

RobecoSAM Global SDG Credits DH SEK	+5%
Länsförsäkringar Global Hållbar	-5%

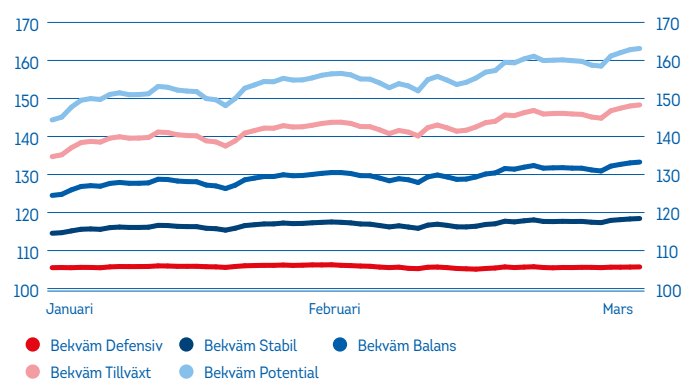
Hållbar Tillväxt

Impax Global Equity Opportunities	+10%
Robeco Global Consumer Trends	-10%

Hållbar Potential

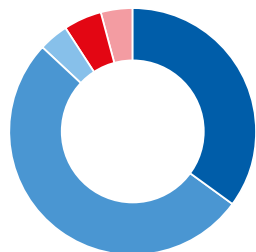
Impax Global Equity Opportunities	+10%
Robeco Global Consumer Trends	-10%

Utveckling Bekväma Fonder 2021



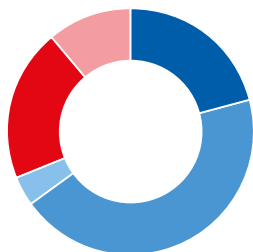
Bekväma Fonder

Bekvämd Fond Defensiv
(Mycket låg risk)



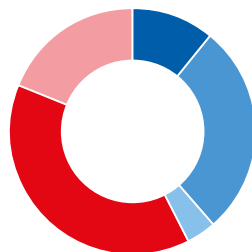
- Korta räntefonder 35 %
- Långa räntefonder 52 %
- Absolutavkastande fonder 4 %
- Globala aktiefonder 5 %
- Svenska aktiefonder 4 %

Bekvämd Fond Stabil
(Låg risk)



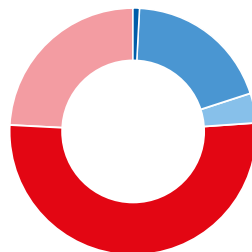
- Korta räntefonder 21 %
- Långa räntefonder 45 %
- Absolutavkastande fonder 4 %
- Globala aktiefonder 20 %
- Svenska aktiefonder 10 %

Bekvämd Fond Balans
(Medelrisk)



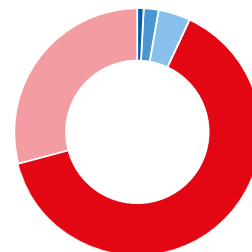
- Korta räntefonder 11 %
- Långa räntefonder 28 %
- Absolutavkastande fonder 4 %
- Globala aktiefonder 39 %
- Svenska aktiefonder 18 %

Bekvämd Fond Tillväxt
(Hög risk)



- Korta räntefonder 1 %
- Långa räntefonder 19 %
- Absolutavkastande fonder 4 %
- Globala aktiefonder 52 %
- Svenska aktiefonder 24 %

Bekvämd Fond Potential
(Mycket hög risk)

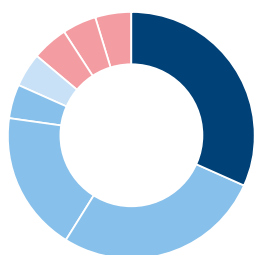


- Korta räntefonder 1 %
- Långa räntefonder 2 %
- Absolutavkastande fonder 4 %
- Globala aktiefonder 64 %
- Svenska aktiefonder 29 %

Givet vår långsiktiga strategi för att sprida risker och skapa god avkastning är ramarna för de Bekväma fonderna satta så att en viss mängd alltid investeras i korta räntefonder, företagsobligationer, absolutavkastande fonder, globala och svenska aktiefonder. Den relativa fördelningen påverkas av vår marknadsvy.

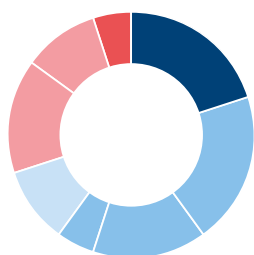
Aktiva placeringsförslag fonder

Aktiv Defensiv
(Mycket låg risk)



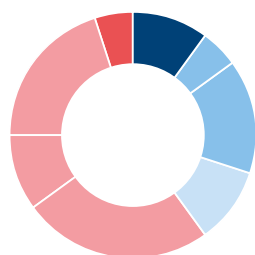
- Länsförsäkringar Kort Räntefond 35 %
- Länsförsäkringar Lång Räntefond 20 %
- Pimco Global Investment Grade Credit 20 %
- Länsförsäkringar Multistrategi 5 %
- Neuberger Berman EM Debt Hard Currency 5 %
- Länsförsäkringar Småbolag Sverige 5 %
- BlackRock EM Local Currency Bond 5 %
- Länsförsäkringar Global Hållbar 5 %

Aktiv Stabil
(Låg risk)



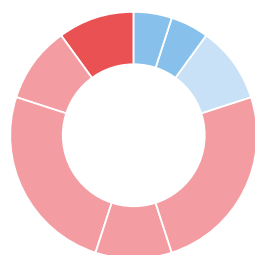
- Länsförsäkringar Kort Räntefond 20 %
- Länsförsäkringar Lång Räntefond 20 %
- Pimco Global Investment Grade Credit 15 %
- Länsförsäkringar Multistrategi 5 %
- Neuberger Berman EM Debt Hard Currency 10 %
- Länsförsäkringar Global Hållbar 15 %
- Länsförsäkringar Sverige Aktiv 10 %
- Länsförsäkringar Tillväxt-marknad Aktiv 5 %

Aktiv Balans
(Medelrisk)



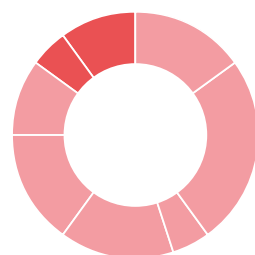
- Länsförsäkringar Kort Räntefond 10 %
- Länsförsäkringar Multistrategi 5 %
- Pimco Global Investment Grade Credit 15 %
- Neuberger Berman EM Debt Hard Currency 10 %
- Länsförsäkringar Global Hållbar 25 %
- Wellington Global Quality Growth 10 %
- Länsförsäkringar Sverige Aktiv 20 %
- Länsförsäkringar Tillväxt-marknad Aktiv 5 %

Aktiv Tillväxt
(Hög risk)



- Länsförsäkringar Multistrategi 5 %
- Pimco Global Investment Grade Credit 5 %
- Neuberger Berman EM Debt Hard Currency 10 %
- Länsförsäkringar Global Hållbar 25 %
- Robeco Global Premium 10 %
- Länsförsäkringar Sverige Aktiv 25 %
- Wellington Global Quality Growth 10 %
- Länsförsäkringar Tillväxt-marknad Aktiv 10 %

Aktiv Potential
(Mycket hög risk)



- Länsförsäkringar Global Hållbar 15 %
- Länsförsäkringar Sverige Aktiv 25 %
- Länsförsäkringar Småbolag Sverige 5 %
- Robeco Global Premium 15 %
- Wellington Global Quality Growth 15 %
- Wellington Global Research 10 %
- Standard Life European Smaller Companies 5 %
- Länsförsäkringar Tillväxt-marknad Aktiv 10 %

Riskenivåer

Lägre risk

Högre risk

1

2

3

4

5

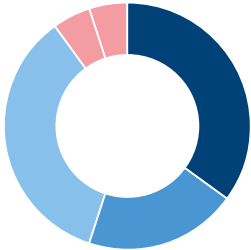
6

7

Fondernas färg i diagrammen motsvarar riskenivån i respektive fond. När du sprider sparandet på flera fonder minskar den totala risken i sparandet.

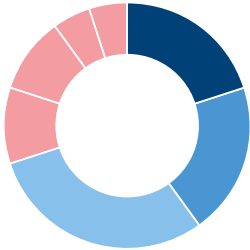
Hållbara placeringsförslag fonder

Hållbar Defensiv (Mycket låg risk)



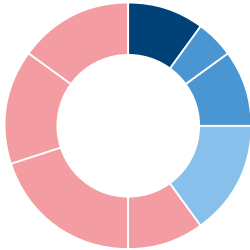
- Länsförsäkringar Kort Räntefond 35 %
- SEB Green Bond Fund 20 %
- RobecoSAM Global SDG Credits DH SEK 35 %
- Länsförsäkringar Global Hållbar 5 %
- Länsförsäkringar Sverige Aktiv 5 %

Hållbar Stabil (Låg risk)



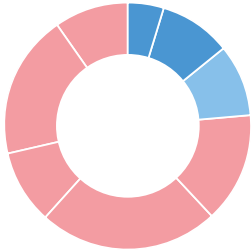
- Länsförsäkringar Kort Räntefond 20 %
- SEB Green Bond Fund 20 %
- RobecoSAM Global SDG Credits DH SEK 30 %
- Länsförsäkringar Global Hållbar 10 %
- Länsförsäkringar Sverige Aktiv 10 %
- Robeco Global Consumer Trends 5 %
- Robeco Global Sustainable Conservative 5 %

Hållbar Balans (Medelrisk)



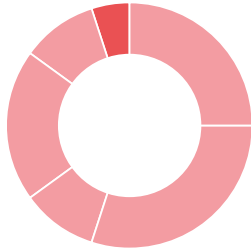
- Länsförsäkringar Kort Räntefond 10 %
- Länsförsäkringar Hållbar Företagsobligation 5 %
- SEB Green Bond Fund 10 %
- RobecoSAM Global SDG Credits DH SEK 15 %
- Länsförsäkringar Global Hållbar 10 %
- Länsförsäkringar Sverige Aktiv 20 %
- Robeco Global Consumer Trends 15 %
- Robeco Global Sustainable Conservative 15 %

Hållbar Tillväxt (Hög risk)

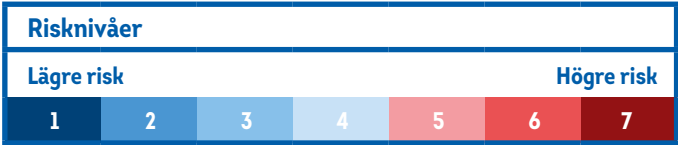


- Länsförsäkringar Hållbar Företagsobligation 5 %
- SEB Green Bond Fund 10 %
- RobecoSAM Global SDG Credits DH SEK 10 %
- Länsförsäkringar Global Hållbar 15 %
- Länsförsäkringar Sverige Aktiv 25 %
- Robeco Global Consumer Trends 10 %
- Robeco Global Sustainable Conservative 20 %
- Impax Global Equity Opportunities 10 %

Hållbar Potential (Mycket hög risk)



- Länsförsäkringar Global Hållbar 25 %
- Länsförsäkringar Sverige Aktiv 30 %
- Robeco Global Consumer Trends 10 %
- Robeco Global Sustainable Conservative 20 %
- Impax Global Equity Opportunities 10 %
- JPM Europe Sustainable Equity 5 %



Fondernas färg i diagrammen motsvarar risknivån i respektive fond. När du sprider sparandet på flera fonder minskar den totala risken i sparandet.

Kontaktpersoner Investeringshjälpen

Alexandra Stråberg, chefekonom
+46 70 345 61 35
alexandra.straberg@lansforsakringar.se

Martin Axell, fondförvaltare
+46 8 588 400 97
martin.axell@lansforsakringar.se

Sebastian Hallenius, fondförvaltare
+46 8 588 409 43
sebastian.hallenius@lansforsakringar.se

Disclaimer

Våra bedömningar av aktie- och räntemarknaderna utgår från prognoser och är inga garantier. Sparande i fonder innebär alltid en risk. Fonder kan såväl öka som minska i värde. Det beror bland annat på utvecklingen på världens börser, ränteutvecklingen och på förändringar i valutakurser. Det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Faktablad och informationsbroschyrer för fonderna finns att tillgå på ditt kontor eller lansforsakringar.se.

Kontakta Länsförsäkringar Bank eller din försäkringsförmedlare

Länsförsäkringar Bergslagen 021-190100 | Länsförsäkringar Blekinge 0454-302300 | Dalarnas Försäkringsbolag 023-93000 | Länsförsäkringar Gotland 0498-28 18 50
Länsförsäkringar Gävleborg 026-14 75 00 | Länsförsäkringar Gäinge-Kristianstad 044-19 62 00 | Länsförsäkringar Göteborg och Bohuslän 031-63 80 00 | Länsförsäkringar Halland
035-15 10 00 | Länsförsäkringar Jämtland 063-19 33 00 | Länsförsäkringar Jönköping 036-19 90 00 | Länsförsäkringar Kalmar län 020-66 11 00 | Länsförsäkring Kronoberg
0470-72 00 00 | LF Norrbotten 0920-24 25 00 | Länsförsäkringar Skaraborg 0500-77 70 00 | Länsförsäkringar Skåne 040-633 80 00 | Länsförsäkringar Stockholm 08-562 830 00
Länsförsäkringar Södermanland 0155-48 40 00 | Länsförsäkringar Uppsala 018-68 55 00 | Länsförsäkringar Värmland 054-775 15 00 | Länsförsäkringar Västerbotten 090-10 90 00
Länsförsäkringar Västernorrland 0611-36 53 00 | Länsförsäkringar Älvsborg 0521-27 30 00 | Länsförsäkringar Östgöta 013-29 00 00